

## Structure et évolution des PEA bancaires au premier trimestre 2003

*Sur la base des résultats de la dernière enquête trimestrielle menée par la Banque de France auprès des établissements bancaires, la valeur des titres déposés sur des comptes PEA (plans d'épargne en actions) s'établissait, à fin mars 2003, à 66,76 milliards d'euros. L'encours a diminué de 8,4 % d'une fin de trimestre à l'autre, essentiellement en raison de l'évolution des prix des actifs boursiers. Par rapport à son plus haut niveau, atteint fin septembre 2000, la baisse de l'encours s'est établie à – 36 %.*

*Au cours de ce trimestre, les détenteurs de PEA ont procédé à des acquisitions nettes d'actions pour environ 400 millions d'euros, compensées par des cessions nettes de titres d'OPCVM pour un montant sensiblement équivalent.*

*Le nombre de PEA ouverts à fin mars 2003 s'élevait à 7,38 millions, relativement stable comparé au trimestre précédent (+ 0,1 %), après le fort ralentissement observé en 2002 (+ 3,4 %, après + 11,5 % en 2001).*

*La répartition de la composition des portefeuilles PEA entre titres d'OPCVM (64,8 %) et actions (35,2 %) est quasiment inchangée par rapport au trimestre précédent.*

Marie-Christine BERGÉ  
*Direction des Études et Statistiques monétaires  
Service d'Études sur les valeurs mobilières*

La Banque de France réalise, chaque trimestre, une enquête sur la composition des plans d'épargne en actions (PEA) auprès des principaux réseaux bancaires, des sociétés de bourse, de la Caisse des dépôts et consignations et de La Poste.

Créé en 1992, le PEA permet, sous certaines conditions de durée allant de 5 à 8 ans, d'effectuer des placements en bourse bénéficiant d'une fiscalité réduite. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, le cadre juridique du PEA a été modifié afin de prendre en compte la dimension européenne des circuits de financement de l'économie et continuer de favoriser le renforcement des fonds propres des entreprises, en orientant une part de l'épargne collectée vers le financement de l'innovation. Cette réforme comporte trois volets :

- les actions « européennes » (émises par des entreprises ayant leur siège dans un pays de l'Union européenne) sont désormais éligibles ;
- depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003, les titres de sociétés d'investissement à capital variable (SICAV) et de fonds communs de placement (FCP) dont l'actif est composé d'actions européennes dans le cadre de leur quota minimum d'investissement en actions (uniformisé au taux de 75 %) sont également éligibles ;
- les parts de fonds communs de placement à risques (FCPR) et dans l'innovation (FCPI) peuvent aussi être souscrites dans le cadre du PEA.

Le plafond du PEA a été relevé à 120 000 euros en 2002, puis à 132 000 euros en 2003.

Les données présentées ci-après permettent, d'une part, d'apprécier le comportement des titulaires de PEA au cours du premier trimestre 2003 et, d'autre part, d'établir des comparaisons entre les comptes PEA et l'ensemble des portefeuilles de titres. Les résultats globaux précèdent une information plus détaillée par grandes catégories d'établissements.

## 1. Évolution des titres placés sous dossier PEA

### 1.1. Évolution globale

#### Composition, évolution et structure des PEA bancaires

|                                      | (montants en millions d'euros, variations et structure en %) |               |                          |               |              |
|--------------------------------------|--|---------------|--------------------------|---------------|--------------|
|                                      | Montant  |               | Variation                | Structure     |              |
|                                      | Décembre 2002 (a)  | Mars 2003     | Mars 2002/ Décembre 2002 | Décembre 2002 | Mars 2003    |
| Actions                              | 26 158   | 23 528        | - 10,1                   | 35,9          | 35,2         |
| Titres d'OPCVM                       |  |               |                          |               |              |
| « actions, diversifiés et garantis » | 46 707   | 43 235        | - 7,4                    | 64,1          | 64,8         |
| <b>Total</b>                         | <b>72 865</b>  | <b>66 763</b> | <b>- 8,4</b>             | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Nombre de PEA (en unités)            | 7 371 235  | 7 375 218     | 0,1                      |               |              |

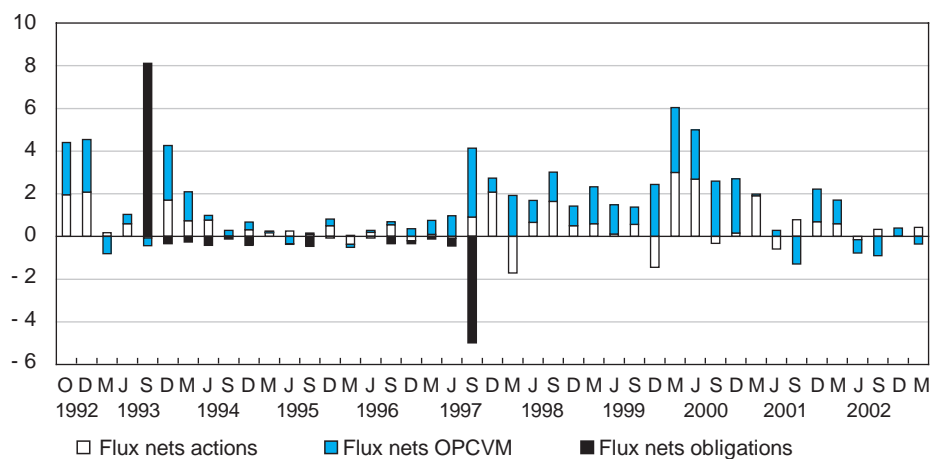
(a) Données révisées

Après une progression de 7,3 % au trimestre précédent, la valeur des titres placés sous dossier PEA a diminué de 8,4 % au cours du premier trimestre 2003, essentiellement sous l'effet de la baisse des cours boursiers, qui a atteint – 14,2 % pour l'indice SBF 250 et – 14,6 % pour l'indice EuroStoxx 50.

La composante « actions » a décliné de 10,1 %, après une augmentation de 8,8 % au quatrième trimestre 2002. La composante « OPCVM » a baissé de 7,4 %, soit un peu plus que l'indice composite des titres d'OPCVM « actions, diversifiés, garantis » (– 6,7 %), après une augmentation de 6,5 % au quatrième trimestre 2002.

## Composantes du PEA

(flux nets en milliards d'euros)

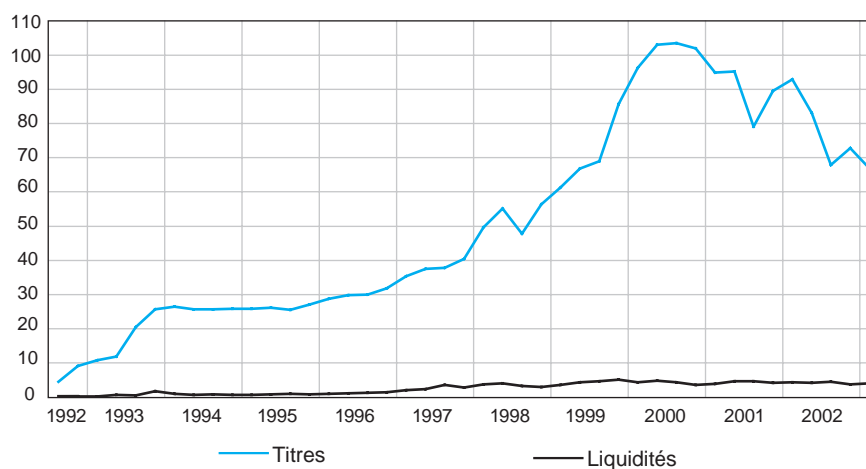


Au cours de ce trimestre, les titulaires de PEA ont procédé à des acquisitions nettes d'actions estimées à 0,4 milliard d'euros et à des dégagements nets sur titres d'OPCVM pour un montant équivalent.

Le total des liquidités déposées sur comptes espèces s'est sensiblement accru, atteignant 4 milliards d'euros à fin mars 2003 <sup>1</sup>, contre 3,7 milliards à fin décembre 2002.

## Encours de titres et liquidités

(en milliards d'euros)



<sup>1</sup> Source : statistiques monétaires

La part des actions européennes représentait 3,7 % des actions détenues sous dossier PEA à fin mars 2003, contre 3,2 % à fin décembre 2002. L'encours d'actions européennes se composait, à 87,5 %, d'actions d'entreprises de la zone euro. Les investissements en parts de FCPI ou de FCPR, placements qui bénéficient déjà, en propre, d'une fiscalité incitative, sont toujours peu répandus dans les portefeuilles détenus à travers un PEA.

## 1.2. Évolution par types de dépositaires

### Composition et structure des PEA bancaires

|  | (montants en millions d'euros, structure et variations en %) |               |               |              |                          |
|--|--|---------------|---------------|--------------|--------------------------|
|  | Montant  |               | Structure     |              | Variation                |
|  | Décembre 2002 (a)  | Mars 2003     | Décembre 2002 | Mars 2003    | Mars 2003/ Décembre 2002 |
| Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et sociétés de bourse |  |               |               |              |                          |
| dont : <i>Actions</i>  | 2 668  | 2 388         | 65,3          | 65,2         | - 10,5                   |
| <i>Titres d'OPCVM</i>  |  |               |               |              |                          |
| « actions, diversifiés et garantis »                                       | 1 416  | 1 273         | 34,7          | 34,8         | - 10,1                   |
| <b>Total</b>   | <b>4 084</b>   | <b>3 661</b>  | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> | <b>- 10,4</b>            |
| Les trois grandes banques  |  |               |               |              |                          |
| dont : <i>Actions</i>  | 8 341  | 7 319         | 40,0          | 39,3         | - 12,3                   |
| <i>Titres d'OPCVM</i>  |  |               |               |              |                          |
| « actions, diversifiés et garantis »                                       | 12 531   | 11 312        | 60,0          | 60,7         | - 9,7                    |
| <b>Total</b>   | <b>20 872</b>  | <b>18 631</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> | <b>- 10,7</b>            |
| Autres établissements  |  |               |               |              |                          |
| dont : <i>Actions</i>  | 15 149   | 13 821        | 31,6          | 31,1         | - 8,8                    |
| <i>Titres d'OPCVM</i>  |  |               |               |              |                          |
| « actions, diversifiés et garantis »                                       | 32 760   | 30 650        | 68,4          | 68,9         | - 6,4                    |
| <b>Total</b>   | <b>47 909</b>  | <b>44 471</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> | <b>- 7,2</b>             |
| <b>Total général</b>   | <b>72 865</b>  | <b>66 763</b> |               |              | <b>- 8,4</b>             |

(a) Données révisées

### Nombre de PEA

|  | (nombre de plans en unités, structure et variations en %) |                  |               |              |                          |
|--|---|------------------|---------------|--------------|--------------------------|
|  | Nombre de plans   |                  | Structure     |              | Variation                |
|  | Décembre 2002 (a)   | Mars 2003        | Décembre 2002 | Mars 2003    | Mars 2003/ Décembre 2002 |
| Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et sociétés de bourse | 78 897  | 79 203           | 1,1           | 1,1          | 0,4                      |
| Les trois grandes banques  | 1 717 321   | 1 721 076        | 23,3          | 23,3         | 0,2                      |
| Autres établissements  | 5 575 017   | 5 574 939        | 75,6          | 75,6         | 0,0                      |
| <b>Total</b>   | <b>7 371 235</b>  | <b>7 375 218</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> | <b>0,1</b>               |

(a) Données révisées

Alors que la contraction des encours, et particulièrement de leur composante « actions », a touché tous les réseaux, les PEA ouverts chez les établissements mutualistes ont un peu mieux résisté que la moyenne, notamment parce qu'une

partie importante de ces plans est investie en parts sociales dont la valeur varie peu. Les mêmes établissements mutualistes ont également enregistré un recul moins important des encours de titres d'OPCVM figurant sous dossiers PEA, en raison du poids plus élevé des fonds « garantis ou assortis d'une protection » dans les OPCVM commercialisés par ces réseaux.

En revanche, le nombre des PEA ouverts dans les établissements mutualistes a très légèrement diminué, alors qu'il a progressé dans les trois grandes banques et dans les banques spécialisées dans la gestion de portefeuille.

## 2. Le PEA et les autres comptes-titres

Les comparaisons entre PEA et comptes-titres ordinaires portent sur le quatrième trimestre 2002, les résultats de l'enquête titres du premier trimestre 2003 n'étant pas encore disponibles.

### 2.1. Poids et caractéristiques du PEA au sein des comptes-titres

Sur la base de la dernière enquête titres disponible, la valeur des titres figurant dans les PEA à fin décembre 2002 (72,9 milliards d'euros) représentait 26,1 % de l'encours des portefeuilles-titres<sup>2</sup> des ménages (278,7 milliards), pourcentage qui s'élevait à 48,4 % pour les seules valeurs éligibles au PEA détenues dans les comptes-titres (148,9 milliards).

#### Poids du PEA dans les portefeuilles-titres selon le type d'établissement

|   | (en %)<br>Décembre 2002 |
|---|-------------------------|
| <b>Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et sociétés de bourse</b> |                         |
| Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)                                    | 18,7                    |
| Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)                                       | 30,8                    |
| <i>Actions françaises</i>   | 25,0                    |
| <i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>                        | 53,5                    |
| <b>Les trois grandes banques</b>  |                         |
| Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)                                    | 22,5                    |
| Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)                                       | 40,0                    |
| <i>Actions françaises</i>   | 32,2                    |
| <i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>                        | 47,3                    |
| <b>Autres établissements</b>  |                         |
| Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)                                    | 29,2                    |
| Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)                                       | 56,2                    |
| <i>Actions françaises</i>   | 37,3                    |
| <i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>                        | 72,6                    |

(a) Actions, obligations, OPCVM, y compris les valeurs étrangères

(b) Hors actions de l'Union européenne

<sup>2</sup> Actions françaises, obligations, titres d'OPCVM et valeurs étrangères

## 2.2. PEA et autres comptes-titres selon le type d'établissement dépositaire

### Portefeuilles moyens

|   | (montants en euros, structure en %) |              |               |              |              |              |
|---|-------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Compte-titres moyen                 |              |               | PEA moyen    |              |              |
|   | Décembre 2002                       |              | Décembre 2002 |              | Mars 2003    |              |
|   | Montant                             | Structure    | Montant       | Structure    | Montant      | Structure    |
| Actions françaises  | 4 756                               | 26,8         | 3 437         | 34,8         | 3 072        | 33,9         |
| Titres d'OPCVM<br>« actions, diversifiés et<br>garantis »                 | 4 730                               | 26,6         | 6 336         | 64,1         | 5 862        | 64,8         |
| Obligations françaises,<br>valeurs étrangères<br>et autres titres d'OPCVM | 8 272                               | 46,6         | 112           | 1,1          | 118          | 1,3          |
| <b>Portefeuille moyen</b>   | <b>17 758</b>                       | <b>100,0</b> | <b>9 885</b>  | <b>100,0</b> | <b>9 052</b> | <b>100,0</b> |

Au 31 mars 2003, la valeur moyenne des PEA recensés dans l'enquête s'élevait à 9 052 euros, en diminution de 8,4 % par rapport au trimestre précédent. Au 31 décembre 2002, la valeur moyenne des comptes-titres calculée sur un peu plus de 15,5 millions de comptes<sup>3</sup> était de 17 758 euros.

Contrairement à ce qui est observé pour l'ensemble des comptes-titres, la part dans les PEA des titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis » est supérieure à celle des actions.

### PEA et compte-titres moyens selon les types d'établissement en décembre 2002

|   | (montants en euros)          |              |   |              |                          |              |
|---|------------------------------|--------------|---|--------------|--------------------------|--------------|
|   | Les trois grandes<br>banques |              | Banques spécialisées<br>dans la gestion de<br>portefeuille et<br>sociétés de bourse |              | Autres<br>établissements |              |
|   | Montant                      | Structure    | Montant   | Structure    | Montant                  | Structure    |
| <b>PEA moyen</b>  | <b>12 154</b>                | <b>100,0</b> | <b>51 764</b>   | <b>100,0</b> | <b>8 594</b>             | <b>100,0</b> |
| Actions françaises  | 4 696                        | 38,6         | 32 332  | 62,5         | 2 635                    | 30,7         |
| Titres d'OPCVM<br>« actions, diversifiés,<br>garantis »                   | 7 297                        | 60,0         | 17 947  | 34,7         | 5 876                    | 68,4         |
| Obligations françaises,<br>valeurs étrangères et<br>autres titres d'OPCVM | 161                          | 1,3          | 1 485   | 2,9          | 83                       | 1,0          |
| <b>Compte-titres moyen</b>  | <b>23 856</b>                |              | <b>102 420</b>  |              | <b>14 154</b>            |              |

Le montant moyen des PEA avoisine 50 % du montant moyen des comptes-titres dans les trois grandes banques et dans les banques spécialisées dans la gestion de portefeuille. Ce ratio est sensiblement plus élevé pour les autres établissements (60,7 %).

<sup>3</sup> Cf. l'enquête *Les placements en valeurs mobilières des agents économiques au quatrième trimestre 2002*, parue dans le *Bulletin de la Banque de France* n° 112 d'avril 2003